Domingo 5 de abril de 1998 Año 8 N° 415



Suplemento económico de Página/12

Rodolfo Frigeri, titular del Grupo Bapro, defiende la banca pública

"NI PRIVATIZACION NI SOCIOS PRIVADOS"

Por Raúl Dellatorre

Páginas 4/5

REPORTAJE EXCLUSIVO

Tras la peor semana de Roque, sale a responder Pablo Guidotti, secretario de Hacienda. Asegura que no se van y ataca a los gurúes de la city

ECONOMIA EN MEDIO DE LOS GOLPES

- ✓ "De ninguna manera se nos puede tildar de inactivos."
- ✓ "Muchos consultores de la city tienen un pensamiento totalitario."
- ✓ "A diferencia de Cavallo, con los legisladores trabajamos juntos, no los insultamos."
- ✓ "El 60% de los empresarios no paga Ganancias."
- ✓ "El impuesto de Decibe para aumentar el sueldo docente no es un proyecto de Economía."
- ✓ "La Alianza tiene actitudes golpistas cuando cuestiona a la Corte por la re-re."





Daniela Java

Pablo Guidotti, secretario de Hacienda y uno de los principales colaboradores del ministro de Economía, Roque Fernández.

Por David Cufré

La pelea de Roque Fernández con Antonio Erman González por la reforma laboral. El ataque de los empresarios por la reforma tributaria. La misión del Fondo Monetario que advierte por el desborde de las cuentas externas. Rumores en la city sobre la renuncia del ministro, señalado por ceder frente al ala política del Gobierno para no contradecir las pretensiones reeleccionistas de Carlos Menem. La salida del equipo económico de Eugenio Pendás, uno de sus hombres de estrecha confianza. La aparición de un proyecto de ley, que molesta en el Palacio de Hacienda, que propone la creación de un impuesto a los autos, aviones y embarcaciones, con cuyos recursos financiar el aumento docente. Todo esto dibuja la imagen de mayor debilidad de Roque desde que llegó al gabinete. En una entrevista exclusiva con **Cash**, uno de sus escuderos, el secretario de Hacienda, Pablo Guidotti, responde a cada uno de los ataques dirigido a su jefe. Y, además, acusa a la Alianza de "golpista" por cuestionar a la Corte Suprema de Justicia, que deberá fallar sobre la re-re.

–¿Es el momento político más difícil de la gestión de Roque Fernández?

–La presencia de proyectos sustantivos genera discusiones sustantivas. Si encaramos una reforma tributaria y una ley de coparticipación, es lógico que surjan discusiones importantes. La opinión de algún consultor... El jueves leí lo que publicaron en **Página/12** de Miguel Angel Broda. No hablé con él, pero obviamente no comparto su punto de vista. Creo que es parte de la sobreoferta de economistas que hay en la Argentina.

–¿El equipo económico resigna posiciones porque está alineado con el proyecto reeleccionista de Carlos Menem?

> **Botón:** *"Pensar desde afuera que un economista mueve un dedo, aprieta un botón y las cosas se mueven es tener una visión totalitaria del mundo".*

–Creo que las transformaciones económicas no avanzaron entre 1994 y 1996. No hay nada que contradiga más los datos que la famosa frase del piloto automático. Por ejemplo, cuando uno mira la evolución del gasto público, advierte que aumentó en forma muy significativa entre 1992 y 1996. A partir del año pasado, empezó a bajar. El déficit fiscal también creció de manera persistente entre 1993 y 1996. Y ese año hubiese sido más elevado de no haber introducido políticas muy activas. La reforma tributaria y la Ley de Coparticipación son reformas importantes. Entonces de ninguna manera se nos puede tildar de inactivos.

–¿El piloto automático es un estigma para el equipo económico?

–Muchas veces a los consultores les gusta pensar que la política económica define todo. En realidad, lo más importante es la actividad privada. Por eso, cuando dicen que estamos influenciados políticamente ni siquiera entiendo qué significa. Nosotros trabajamos en forma técnica para el bien del país y tratamos de hacer las cosas lo mejor posible. ¿Qué significa la política? Bueno, que hay muchos intereses, y esos intereses interactúan a través de formas institucionales democráticas. Pensar desde afuera que un economista mueve un dedo, aprieta un botón y las cosas se mueven es tener una visión totalitaria del mundo. Muchos consultores de la city tienen un pensamiento totalitario. En los países desarrollados no hay magos que muevan todo. Creo que en general la presencia de magos termina destruyendo las economías.

–¿A Roque le piden que sea un mago?

–Creo que el argentino está muy acostumbrado al caudillismo. En todas las áreas quiere identificar al mago. Es parte de la mentalidad nacional.

–¿Esa mentalidad perjudica al ministro cuando se lo compara con la personalidad de Domingo Cavallo?

–Trabajamos para fortalecer las

instituciones. Lo que puedo decir desde el punto de vista de un secretario de Hacienda, cuyo objetivo es consolidar las finanzas públicas, es que el Congreso tiene día a día mayor responsabilidad fiscal. Y eso se logra trabajando junto a los legisladores, no insultándolos como hacía Cavallo.

–¿Qué opina de la re-reelección?

–Primero aclaro que, como funcionario, creo que no es bueno opinar sobre temas estrictamente políticos que no son parte de mi tarea. Pero creo que lo importante es que toda esta discusión se hace en el contexto de instituciones democráticas. Lo que advierto, y esto lo digo como ciudadano, es que muchas veces hay gente que no tolera que las instituciones no coincidan con ellos. Y eso es simplemente una vuelta a la tentación totalitaria. El Presidente ha dicho mil veces que no busca la reelección. Pero hay toda una discusión política. Creo que hay que tener fe en las instituciones.

–¿Se refiere a la Justicia?

–Todas las instituciones tienen que ser respetadas. No hay nada más engañoso que ir en contra de ellas porque las cosas no salen como a uno le gustaría. Creo que hay que dejar que el Congreso, la Justicia, la Corte Suprema y el Poder Ejecutivo funcionen, porque si las instituciones funcionan al final se beneficia el país. Hacer argumentaciones que rozan lo no institucional es muy peligroso.

–La Alianza entiende que ir en contra de las instituciones es forzar un tercer mandato de Menem.

–Lo cierto es que el Presidente ha dicho que no se presentará a la reelección. Además, argumentar que la Corte Suprema es influenciable es básicamente decir que hay una institución que no funciona. Ese tipo de argumentos fueron los que nos llevaron a los golpes militares. Por lo tanto, creo que esas actitudes son golpistas, es ir en contra del funcionamiento democrático. La Corte Suprema se va a expedir y tengo confianza en que las instituciones funcionarán correctamente.

–¿Un tercer mandato de Menem puede hacer pensar a los inversores que se vulnera la seguridad jurídica?

–Hablo todos los días con inversores y con bancos de inversión. Lo único que se ve desde afuera es que la Argentina avanza hacia una consolidación de su democracia y hacia la consolidación de sus reformas económicas. Eso genera una confianza que trasciende la elección presidencial del '99. Lo demuestra el boom de inversiones externas que hubo después del Tequila. Plantear argumentos en contra de eso es lo que a la larga genera incertidumbre. Pero la verdad es que hoy los inversores están muy confiados, y la tasa de interés para la colocación de deuda sigue bajando pese a todo lo que se diga.

Estilos: *"El Congreso tiene día a día mayor responsabilidad fiscal. Y eso se logra trabajando junto a los legisladores, no insultándolos como hacía Cavallo".*

Miedo japonés

–La Bolsa de Tokio cayó fuerte en las últimas ruedas. ¿Qué posibilidad hay de una nueva ola de la crisis asiática?

–Una cosa es la economía japonesa, que hace años que está bastante débil, y otra, la crisis asiática en general. Hay preocupación sobre cómo pueden evolucionar las cosas en Japón y cuál será su impacto sobre la economía internacional. Pero no es un tema relacionado con una crisis sistémica, sino más bien si logran una reactivación. En el caso de la crisis asiática, lo que hemos escuchado de gente que sigue muy de cerca la evolución de esos países es que la situación ha mejorado de manera muy importante. Sin embargo, no se puede descartar un nuevo coletazo. Por ejemplo, hay dudas sobre la evolución de Indonesia.

–¿Cómo podría afectarnos un nuevo episodio de la crisis?

–En primer lugar, de ningún modo esperaría un efecto pánico como el de octubre. Por ahí puede haber algún efecto dentro de Asia, pero con mucha menor transferencia hacia Latinoamérica. Además, quedó demostrado que acá no se dieron las predicciones de catástrofe.

"El FMI apoya la reforma tributaria"

–¿A qué atribuye los rumores sobre la renuncia de Roque Fernández que circularon en la semana?

–Lo único que puedo decir es que son totalmente infundados. No quiero hacer especulaciones sobre dónde provienen porque no tiene sentido.

–¿El FMI pidió elevar los encajes bancarios y adelantar la aplicación de la reforma tributaria?

–Ellos entienden que la reforma tributaria es muy importante para seguir consolidando la economía. Y la apoyan. Nos hemos movido más rápido de lo que establecía el acuerdo con el Fondo en presentar el proyecto al Congreso. No prevemos cambios significativos porque vemos que tiene apoyo. No quiero predecir cuánto puede llevar la discusión parlamentaria, pero sería muy bueno que en junio estuviera convertido en ley.

–¿Entraría en vigencia este año?

–El impacto fiscal es fundamentalmente para el '99. Pero la reducción del IVA a los alimentos, su generalización y la reducción de aranceles para la importación de bienes de capital podrían aplicarse antes. La rebaja del IVA a productos de la canasta familiar no entrará en vigencia en los próximos 90 días, porque queremos que la reforma sea aprobada en conjunto en sus diferentes aspectos.

–¿Qué opina de elevar los encajes bancarios?

–Está dentro del menú de posibilidades. Pero cualquier medida que tome el Banco Central será en el contexto de una política de control de riesgos del sistema financiero. En la medida en que ellos juzguen que un aumento de requisitos de liquidez contribuye en esa dirección y es necesario, es posible que se haga. Cuando estuvimos con Roque en el Central, siempre les dimos mucha importancia a los requisitos de liquidez como un mecanismo para mejorar la solidez del sistema financiero.

"Atacan para no pagar"

–Una lectura política de estos días es que el equipo económico está débil. Se mencionan la salida de Eugenio Pendás como secretario de Obras Públicas, la bendición del Presidente a la reforma laboral y la dificultad de Roque Fernández en imponer sus ideas.

–No es así. Estamos más fuertes que nunca. Creo que en parte esa imagen aparece por los intereses asociados a la reforma tributaria. El gran beneficiado con el proyecto es el desocupado, y el que más paga es quien hoy elude impuestos. Obviamente, nadie va a decir: "Yo que no pago quiero seguir sin pagar". Y entonces atacan de diferentes formas. Si en la Argentina el 60 por ciento de las empresas no paga Ganancias, y nosotros presentamos una reforma que cierra muchos canales de elusión, es obvio que vamos a tener oposición.

–Pero la renuncia de Pendás no se relaciona con la reforma, sino con su rechazo al plan Laura de construcción de autopistas.

–Ese tema fue muy mal interpretado. A Eugenio lo conozco desde hace años y realmente quería dejar la función pública. La única razón por la cual no se iba era precisamente para evitar el tipo de lectura que se hizo, sobre que Roque cedió a las presiones. En realidad, Roque nunca habría cedido si Eugenio se hubiese querido quedar. La interpretación fue totalmente errónea.

–¿Economía perdió la pelea por la reforma laboral?

–Ese proyecto es responsabilidad del Ministerio de Trabajo. Toda reforma importante tiene una discusión pública amplia, con diferentes posiciones. Para avanzar con esa iniciativa, era necesario un consenso que no ha sido fácil de lograr. Cuando se busca el consenso, se termina no satisfaciendo posiciones individuales.

–¿Qué opina de crear un impuesto a los autos, aviones y embarcaciones para financiar reformas en el sistema educativo?

–No es un proyecto de Economía. Comparto el objetivo de mejorar la educación, pero eso no es excusa para aumentar el gasto público. Hay que saber reubicar gastos para cumplir los objetivos que uno quiere.

INTEGRACION


Gustavo Ercole

El socio mayor del Mercosur pone barreras a las importaciones.
Las argentinas crecieron 18 por ciento en 1997.

EN LAS BUENAS Y EN LAS MALAS

Brasil está aplicando medidas restrictivas a sus importaciones, que afectan a Argentina. El dilema cuando un socio está en problemas.

Por Edgardo Figueroa y Jerónimo Morales Rins *

El gobierno brasileño viene implementando distintas medidas para dificultar las importaciones: estableció una lista de productos que requieren autorización previa para su ingreso, y el nuevo régimen de valuación de mercancías importadas. Estas resoluciones se transforman en *baldes de agua fría* para el Gobierno, para los partidarios del Mercosur y también para los pro-apertura a ultranza.

Frente a este nuevo escenario, el Gobierno ha reclamado, con muy poco éxito hasta ahora, la excepción para el Mercosur de las nuevas restricciones. Los que alientan la integración regional han demandado la necesidad de una mayor coordinación y previsibilidad de las políticas macroeconómicas frente a este tipo de medidas unilaterales. Y por último, los que impulsan una acelerada apertura de la economía abominan de este tipo de activismo de política pública.

Lista: ***Basta ver los productos incluidos en la norma, para darse cuenta que las exportaciones argentinas tienen una alta significación en esas restricciones.***

Por el lado del Gobierno, lo único que logra de su par brasileño son promesas verbales en cuanto a que las medidas no se aplicarán al Mercosur. Pero en los hechos las restricciones existen y éstas tiene por objeto restringir las exportaciones argentinas. Basta analizar los productos incluidos en la norma, para darse cuenta que las exportaciones argentinas tienen una alta significación en esa lista restrictiva (el 36 por ciento de los envíos tienen limitaciones).

Para Brasil las importaciones desde Argentina ocupan el segundo lugar en importancia, después de Estados Unidos, y crecieron un 18 por ciento durante 1997. En consecuencia es en vano pedir una excepción a la norma cuando la Argentina es uno de los principales destinatarios de esa medida.

Lo importante aquí radica en comprender cuál es la naturaleza de ese accionar unilateral: Brasil prioriza la reducción de su déficit comercial junto a la defensa de sus productores, de forma de evitar que se profundice la desaceleración económica que sufre este año.

Los partidarios del Mercosur a ultranza deben comprender que resulta estéril plantear, mientras Brasil atraviesa una crisis, la necesidad de una mayor cooperación macroeconómica. Esta opción es poco efectiva en la medida que las urgencias, y por ende, las prioridades sean distintas para cada socio. Si bien es deseable una profundización del factor institucional, resulta dificultoso lograrlo mientras Brasil esté en problemas y cuando los esfuerzos de coordinación de políticas han sido hasta ahora poco exitosos.

Por último, los partidarios de la apertura sin matices deberán empezar a acostumbrarse a este tipo de activismo público tanto de Brasil como de otros países en un escenario internacional –crisis asiática mediante– de creciente disputa por ganar mercados.

Entonces, ¿qué hacer?

Por lo pronto, las opciones de Argentina no deben limitarse a la queja o a medidas revanchistas, es tiempo de repensar el Mercosur en una forma más realista. Para esto la premisa básica es *aprender de Brasil* en el sentido de priorizar la solución de nuestros problemas productivos y regionales dando flexibilidad a lo acordado en el Mercosur cuando las circunstancias así lo requieran. El problema no es lo que hace Brasil sino lo que Argentina deja de hacer.

* *Economistas.*

El Banco Provincia no

UN HOLDIN

Rodolfo Frigeri, titular del grupo Bapro, afirmó que el Provincia y el Nación deberán seguir siendo totalmente estatales. Anticipó los proyectos del holding, incluida la posible asociación con el Santa Fe si fracasa su privatización.

Por Raúl Dellatorre

"Ni privatización ni socios privados", fue la tajante definición de Rodolfo Frigeri, ex presidente del Banco Provincia y titular del holding de empresas controladas por la entidad, para dividir aguas con los que intentan despojar, total o parcialmente, al gobierno bonaerense de la propiedad de la institución. Y extendió la misma caracterización al Banco Nación. A contramano de la voluntad del gobierno nacional, el Grupo Bapro sigue apostando a su expansión y a sumar socios para sus empresas, ampliando su marco de alianzas. "Ya no nos atacan solamente a nosotros, sino también a nuestros socios", comentó con una sonrisa Frigeri.

El Banco Provincia es la cabeza de un holding de 18 empresas, en las que tienen participación minoritaria (no más del 40 por ciento) los capitales privados. No así en el Banco, de exclusiva propiedad del gobierno bonaerense. El Grupo Bapro (sin incluir el Banco) factura 1100 millones de pesos al año, administra 1200 millones de pesos de terceros y cuenta con 2,8 millones de clientes. Ya extendió sus ramas a España y este año piensa llegar a Francia y Alemania. Y se plantea, eludiendo las inhibiciones que le impone el Banco Central, extender la actividad al interior del país.

–¿Existe la alternativa de incorporar capitales privados, aunque sea minoritarios, al Banco Provincia?

–Al Banco Provincia, por su naturaleza, le es difícil admitir un socio. Tiene presencia financiera en pueblos donde no obtiene resultados económicos. Me imagino que en una primera reunión de Directorio con socios privados, se va a plantear el cierre de 100 sucursales que no son rentables. Lo mismo sucede con el Nación, que convive en zonas que –por ahora– no son rentables, haciendo una política de fomento. Va a ser el mercado el que va a decir que un banco de esta naturaleza no tiene que existir más, no una decisión política o ideológica. Y hoy por hoy, en depósitos, el Nación y el Provincia siguen siendo el primero y el segundo. Distinto sería si tuviera que recurrir a fondos del Presupuesto para solventarse. En los últimos seis años, el Banco tuvo ganancias por 850 millones de pesos, canceló 572 millones de los 680 que tenía de endeudamiento y el resto lo refinanció. Pero buena parte de ese remanente lo va a cancelar anticipadamente durante este año. Si alguna vez el Banco tiene necesidad de capital porque el volumen de sus operaciones o expansión de sus activos se lo requiera –hay una exigencia de tener capitalizado el 11 por ciento de los activos–, muy posiblemente se va a recurrir a la Bolsa de Comercio, pero no incorporando socios a la entidad.

Ideológico: ***"Va a ser el mercado el que va a decir que un banco de esta naturaleza no tiene que existir más, no una decisión política o ideológica."***

–¿Cuál fue el planteo estratégico para empezar a conformar el holding?

–Desde 1992, cuando arrancamos con la idea de conformar un holding, entendimos que el sistema financiero debía cambiar rápidamente, porque solamente con atender las necesidades de crédito del cliente sucumbía. La idea fue tener una cobertura completa para tener al cliente satis-

Si no fuera por el Mingo

"Algún día le voy a tener que agradecer a Domingo Cavallo que el Banco Provincia haya crecido tanto. Porque él fue el primero que lo atacó, y eso hizo que el personal entendiera que debía defender la entidad, capacitarse, ser mejor para brindar un mejor servicio. Si no, el Banco podía desaparecer." En esa forma, Frigeri comenzó a responder al ser interrogado sobre si la incorporación de ex miembros del "cavallismo" al Grupo Bapro debía interpretarse como una señal del acuerdo político entre Eduardo Duhalde y el ministro de Economía.

"El nombramiento de Carlos Sánchez como presidente del Banco no tiene nada que ver con un acuerdo político –agregó–. Simplemente, es una excelente persona, un profesional con reconocimiento internacional al que hace un año lo invité a ponerse al frente del proyecto Salud. Cuando le propusimos conducir el Banco le costó aceptar, pero lo hizo. La intención es captar los mejores cuadros para el grupo. Lo mismo sucedió con Claudio Moroni cuando quedó disponible al dejar la Superintendencia de Seguros. Y si hay otro profesional brillante que esté ocupando un cargo público y quede disponible, también vamos a tratar de atraerlo. Es gente de primer nivel, y su incorporación no tiene nada que ver con un acuerdo político."

INTEGRACION



Gustavo Ercole

El socio mayor del Mercosur pone barreras a las importaciones.
Las argentinas crecieron 18 por ciento en 1997.

EN LAS BUENAS Y EN LAS MALAS

Brasil está aplicando medidas restrictivas a sus importaciones, que afectan a Argentina. El dilema cuando un socio está en problemas.

Por Edgardo Figueroa y Jerónimo Morales Rins *

El gobierno brasileño viene implementando distintas medidas para dificultar las importaciones: estableció una lista de productos que requieren autorización previa para su ingreso, y el nuevo régimen de valuación de mercancías importadas. Estas resoluciones se transforman en *baldes de agua fría* para el Gobierno, para los partidarios del Mercosur y también para los pro-apertura a ultranza.

Frente a este nuevo escenario, el Gobierno ha reclamado, con muy poco éxito hasta ahora, la excepción para el Mercosur de las nuevas restricciones. Los que alientan la integración regional han demandado la necesidad de una mayor coordinación y previsibilidad de las políticas macroeconómicas frente a este tipo de medidas unilaterales. Y por último, los que impulsan una acelerada apertura de la economía abominan de este tipo de activismo de política pública.

> **Lista:** ***Basta ver los productos incluidos en la norma, para darse cuenta que las exportaciones argentinas tienen una alta significación en esas restricciones.***

Por el lado del Gobierno, lo único que logra de su par brasileño son promesas verbales en cuanto a que las medidas no se aplicarán al Mercosur. Pero en los hechos las restricciones existen y éstas tiene por objeto restringir las exportaciones argentinas. Basta analizar los productos incluidos en la norma, para darse cuenta que las exportaciones argentinas tienen una alta significación en esa lista restrictiva (el 36 por ciento de los envíos tienen limitaciones).

Para Brasil las importaciones desde Argentina ocupan el segundo lugar en importancia, después de Estados Unidos, y crecieron un 18 por ciento durante 1997. En consecuencia es en vano pedir una excepción a la norma cuando la Argentina es uno de los principales destinatarios de esa medida.

Lo importante aquí radica en comprender cuál es la naturaleza de ese accionar unilateral: Brasil prioriza la reducción de su déficit comercial junto a la defensa de sus productores, de forma de evitar que se profundice la desaceleración económica que sufre este año.

Los partidarios del Mercosur a ultranza deben comprender que resulta estéril plantear, mientras Brasil atraviesa una crisis, la necesidad de una mayor cooperación macroeconómica. Esta opción es poco efectiva en la medida que las urgencias, y por ende, las prioridades sean distintas para cada socio. Si bien es deseable una profundización del factor institucional, resulta dificultoso lograrlo mientras Brasil esté en problemas y cuando los esfuerzos de coordinación de políticas han sido hasta ahora poco exitosos.

Por último, los partidarios de la apertura sin matices deberán empezar a acostumbrarse a este tipo de activismo público tanto de Brasil como de otros países en un escenario internacional –crisis asiática mediante– de creciente disputa por ganar mercados.

Entonces, ¿qué hacer?

Por lo pronto, las opciones de Argentina no deben limitarse a la queja o a medidas revanchistas, es tiempo de repensar el Mercosur en una forma más realista. Para esto la premisa básica es *aprender de Brasil* en el sentido de priorizar la solución de nuestros problemas productivos y regionales dando flexibilidad a lo acordado en el Mercosur cuando las circunstancias así lo requieran. El problema no es lo que hace Brasil sino lo que Argentina deja de hacer.

* *Economistas.*

PROVINCIA

El Banco Provincia no admite socios privados y seguirá su expansión

UN HOLDING A CONTRAMANO

Rodolfo Frigeri, titular del grupo Bapro, afirmó que el Provincia y el Nación deberán seguir siendo totalmente estatales. Anticipó los proyectos del holding, incluida la posible asociación con el Santa Fe si fracasa su privatización.



Arnaldo Pampillon

Rodolfo Frigeri, diputado nacional y presidente del holding. "A Cavallo tendré que agradecerle que, al atacarnos, hizo crecer al Banco."

Por Raúl Dellatorre

"Ni privatización ni socios privados", fue la tajante definición de Rodolfo Frigeri, ex presidente del Banco Provincia y titular del holding de empresas controladas por la entidad, para dividir aguas con los que intentan despojar, total o parcialmente, al gobierno bonaerense de la propiedad de la institución. Y extendió la misma caracterización al Banco Nación. A contramano de la voluntad del gobierno nacional, el Grupo Bapro sigue apostando a su expansión y a sumar socios para sus empresas, ampliando su marco de alianzas. "Ya no nos atacan solamente a nosotros, sino también a nuestros socios", comentó con una sonrisa Frigeri.

El Banco Provincia es la cabeza de un holding de 18 empresas, en las que tienen participación minoritaria (no más del 40 por ciento) los capitales privados. No así en el Banco, de exclusiva propiedad del gobierno bonaerense. El Grupo Bapro (sin incluir el Banco) factura 1100 millones de pesos al año, administra 1200 millones de pesos de terceros y cuenta con 2,8 millones de clientes. Ya extendió sus ramas a España y este año piensa llegar a Francia y Alemania. Y se plantea, eludiendo las inhibiciones que le impone el Banco Central, extender la actividad al interior del país.

–¿Existe la alternativa de incorporar capitales privados, aunque sea minoritarios, al Banco Provincia?

–Al Banco Provincia, por su naturaleza, le es difícil admitir un socio. Tiene presencia financiera en pueblos donde no obtiene resultados económicos. Me imagino que en una primera reunión de Directorio con socios privados, se va a plantear el cierre de 100 sucursales que no son rentables. Lo mismo sucede con el Nación, que convive en zonas que –por ahora– no son rentables, haciendo una política de fomento. Va a ser el mercado el que va a decir que un banco de esta naturaleza no tiene que existir más, no una decisión política o ideológica. Y hoy por hoy, en depósitos, el Nación y el Provincia siguen siendo el primero y el segundo. Distinto sería si tuviera que recurrir a fondos del Presupuesto para solventarse. En los últimos seis años, el Banco tuvo ganancias por 850 millones de pesos, canceló 572 millones de los 680 que tenía de endeudamiento y el resto lo refinanció. Pero buena parte de ese remanente lo va a cancelar anticipadamente durante este año. Si alguna vez el Banco tiene necesidad de capital porque el volumen de sus operaciones o expansión de sus activos se lo requiera –hay una exigencia de tener capitalizado el 11 por ciento de los activos–, muy posiblemente se va a recurrir a la Bolsa de Comercio, pero no incorporando socios a la entidad.

> **Ideológico:** ***"Va a ser el mercado el que va a decir que un banco de esta naturaleza no tiene que existir más, no una decisión política o ideológica."***

–¿Cuál fue el planteo estratégico para empezar a conformar el holding?

–Desde 1992, cuando arrancamos con la idea de conformar un holding, entendimos que el sistema financiero debía cambiar rápidamente, porque solamente con atender las necesidades de crédito del cliente sucumbía. La idea fue tener una cobertura completa para tener al cliente satisfecho, ahorrarle tiempo, posibilitarle que en una misma institución pudiera cubrir muchas necesidades al mismo tiempo. No podíamos dejar que un cliente pidiese un servicio y la entidad no se lo diera. Así se fueron enhebrando los proyectos de jubilación privada, seguros de riesgo de trabajo y de vida, inversiones bursátiles y otros. Y los resultados demuestran que no nos equivocamos.

–¿Por qué fueron a la búsqueda de socios privados?

–Por la necesidad de incorporar know how. Las sociedades periféricas admiten socios con una participación de hasta el 40 por ciento. La primera sociedad en la que se probó este esquema fue Orígenes AFJP. Fue una forma de defendernos, además, de los ataques "privatistas": ya no nos atacan a nosotros solos, sino también a nuestros socios. Armamos la ART en 1996, y un año después conseguimos socios de la talla de CNP de Francia, General Re de Estados Unidos y el Chase Bank, todas entidades de primera línea. Pagaron por el 40 por ciento 27 millones de dólares, por una empresa que al Banco le costó 30 millones constituirla. Hoy vale 100 millones. Con Provincia Salud, la empresa se armó con una inversión de 25 millones. Vendimos a las universidades de Stanford y Harvard, y al Chase, el 40 por ciento en 10 millones de dólares, pero además le pedimos 16 millones de "valor llave", que es utilidad para el Banco. Es una demostración de que el Estado también puede hacer buenos negocios.

–¿Van a seguir con esta política de expansión del grupo?

–El 17 de abril se lanza Provincia Salud, un sector en el que si la Argentina no hace algo pronto va a entrar en crisis. Parte de nuestra filosofía será que al afiliado no se le va a aumentar la cuota cuando pase de cierta edad. A muchos esto les va a molestar. Vamos a competir en el mercado y, por más que seamos una empresa estatal, por regla tendremos que ser eficientes.

Entre los proyectos para este año también se incluye extender la actividad de Probanca (institución bancaria española) a Francia y Alemania. La empresa ya está en el puesto 20º en el ranking español por rendimiento sobre capital y ha duplicado sus utilidades en el segundo año de gestión. Es importante, más si se tiene en cuenta que el mercado europeo es ferozmente competitivo. También estamos preparando para lanzar este año una empresa de turismo con socios españoles.

Estudiamos incursionar en inversiones directas. El grupo no lo hizo hasta ahora, pero ya estamos comprando tierras para desarrollar barrios. La idea es participar en todo el proceso, no sólo en el financiamiento de la construcción. Nuestro socio en el emprendimiento será una filial de General des Eaux, de Francia, que construyó el suburbio de La Defense, junto a París. También vamos a lanzar este año una empresa de turismo local.

–A través de la estrategia del Bapro, ¿cabe suponer que se plantea un modelo de Estado nacional diferente del actualmente vigente?

–Nuestro ejemplo demuestra que el Estado puede hacer bien las cosas, pero cuando es inteligente y profesional, condiciones que serán cada vez más necesarias. Se discute si el modelo es concentrador de ingresos, o si genera angustias en la gente. ¿Qué duda hay? Por supuesto que sí, así es la globalización. Pero la Argentina tiene ventajas comparativas enormes, que las puede convertir en ventajas competitivas. En el sudeste asiático, estas ventajas se inventaron y así explotó. Si el Estado no es inteligente, a la larga se pagan las consecuencias. ¡Qué interesante sería volcar la inversión a agregar valor a la producción! Habría que pensar en amar la inversión, pero no cualquier inversión. Hoy está de moda discutir los resultados de la cuenta corriente del balance de pagos. Si toda la inversión viniera exclusivamente a instalar negocios para venderle al mercado interno, tendremos un problema serio a futuro, que siempre terminan resolviéndose por vía del enfriamiento de la economía.

Si no fuera por el Mingo

"Algún día le voy a tener que agradecer a Domingo Cavallo que el Banco Provincia haya crecido tanto. Porque él fue el primero que lo atacó, y eso hizo que el personal entendiera que debía defender la entidad, capacitarse, ser mejor para brindar un mejor servicio. Si no, el Banco podía desaparecer." En esa forma, Frigeri comenzó a responder al ser interrogado sobre si la incorporación de ex miembros del "cavallismo" al Grupo Bapro debía interpretarse como una señal del acuerdo político entre Eduardo Duhalde y el ministro de Economía.

"El nombramiento de Carlos Sánchez como presidente del Banco no tiene nada que ver con un acuerdo político –agregó–. Simplemente, es una excelente persona, un profesional con reconocimiento internacional al que hace un año lo invité a ponerse al frente del proyecto Salud. Cuando le propusimos conducir el Banco le costó aceptar, pero lo hizo. La intención es captar los mejores cuadros para el grupo. Lo mismo sucedió con Claudio Moroni cuando quedó disponible al dejar la Superintendencia de Seguros. Y si hay otro profesional brillante que esté ocupando un cargo público y quede disponible, también vamos a tratar de atraerlo. Es gente de primer nivel, y su incorporación no tiene nada que ver con un acuerdo político."

Una gambeta para eludir a Pedro Pou

"Cuando quisimos incursionar en el Banco Provincial de Santa Fe, nos dejaron afuera por una cláusula que, en la práctica, decía que todo aquel que haya cometido algún delito y el Banco Provincia, no podían participar." El titular del Grupo Bapro todavía no le perdona a Pedro Pou, presidente del Banco Central, que como autoridad monetaria le impida al Provincia extender sus operaciones al interior del país. "Así quedó planteada la privatización, y vamos a ver cómo sale", advirtió Rodolfo Frigeri. "Y si no termina bien, podría plantearse una asociación del Santa Fe con el Provincia de Buenos Aires. Si es así, bienvenido", planteó con serenidad, como quien se sienta a ver llegar los acontecimientos.

"Lo primero que definió la nueva conducción del Banco Provincia, cuando asumió, es la intención de expandir la actividad a nivel nacional. A través de todo el grupo, hoy tenemos presencia en todo el país y nadie lo puede impedir. El Banco Central no le permite al Provincia actuar fuera de Capital Federal y Buenos Aires. Parece insólito que mientras nos obligan a competir con los bancos más grandes del mundo, se nos impida operar sobre el resto, que representa el 60 por ciento del PBI", reflexionó.

De todos modos, Frigeri adelantó que el Provincia buscará eludir las trabas del BCRA. "De alguna manera, vamos a estar. Vamos a firmar convenios con bancos provinciales, empezando por el de Córdoba, para ofrecer nuestros servicios bancarios, en forma asociada, en otras jurisdicciones. Yo creo que el fundamentalismo económico embota a la gente. Si uno ama al mercado, no puede seguir con esta limitación", dijo finalmente como un sutil mensaje apuntado al titular del Banco Central.

admite socios privados y seguirá su expansión

NG A CONTRAMANO

PROVINCIA

Arnaldo Pampillon



dolfo Frigeri, diputado nacional y presidente del holding. "A Cavallo tendré que agradecerle que, al atacarnos, hizo crecer al Banco."

no, ahorrarle tiempo, posibilitarue en una misma institución pua cubrir muchas necesidades al mo tiempo. No podíamos dejar un cliente pidiese un servicio y ntidad no se lo diera. Así se fueenhebrando los proyectos de juición privada, seguros de riesgo rabajo y de vida, inversiones burles y otros. Y los resultados deestran que no nos equivocamos.

¿Por qué fueron a la búsquede socios privados?

Por la necesidad de incorporar w how. Las sociedades periféri admiten socios con una particiión de hasta el 40 por ciento. La mera sociedad en la que se probó esquema fue Orígenes AFJP. una forma de defendernos, ade, de los ataques "privatistas": ya nos atacan a nosotros solos, sino bién a nuestros socios. Armamos RT en 1996, y un año después seguimos socios de la talla de P de Francia, General Re de Esos Unidos y el Chase Bank, to entidades de primera línea. Paon por el 40 por ciento 27 millode dólares, por una empresa que Banco le costó 30 millones consirla. Hoy vale 100 millones. Con vincia Salud, la empresa se armó una inversión de 25 millones. ndimos a las universidades de nford y Harvard, y al Chase, el 40 por ciento en 10 millones de dólares, pero además le pedimos 16 millones de "valor llave", que es utilidad para el Banco. Es una demostración de que el Estado también puede hacer buenos negocios.

–¿Van a seguir con esta política de expansión del grupo?

–El 17 de abril se lanza Provincia Salud, un sector en el que si la Argentina no hace algo pronto va a entrar en crisis. Parte de nuestra filosofía será que al afiliado no se le va a aumentar la cuota cuando pase de cierta edad. A muchos esto les va a molestar. Vamos a competir en el mercado y, por más que seamos una empresa estatal, por regla tendremos que ser eficientes.

Entre los proyectos para este año también se incluye extender la actividad de Probanca (institución bancaria española) a Francia y Alemania. La empresa ya está en el puesto 20º en el ranking español por rendimiento sobre capital y ha duplicado sus utilidades en el segundo año de gestión. Es importante, más si se tiene en cuenta que el mercado europeo es ferozmente competitivo. También estamos preparando para lanzar este año una empresa de turismo con socios españoles.

Estudiamos incursionar en inversiones directas. El grupo no lo hizo hasta ahora, pero ya estamos comprando tierras para desarrollar barrios. La idea es participar en todo el proceso, no sólo en el financiamiento de la construcción. Nuestro socio en el emprendimiento será una filial de General des Eaux, de Francia, que construyó el suburbio de La Defense, junto a París. También vamos a lanzar este año una empresa de turismo local.

–A través de la estrategia del Bapro, ¿cabe suponer que se plantea un modelo de Estado nacional diferente del actualmente vigente?

–Nuestro ejemplo demuestra que el Estado puede hacer bien las cosas, pero cuando es inteligente y profesional, condiciones que serán cada vez más necesarias. Se discute si el modelo es concentrador de ingresos, o si genera angustias en la gente. ¿Qué duda hay? Por supuesto que sí, así es la globalización. Pero la Argentina tiene ventajas comparativas enormes, que las puede convertir en ventajas competitivas. En el sudeste asiático, estas ventajas se inventaron y así explotó. Si el Estado no es inteligente, a la larga se pagan las consecuencias. ¡Qué interesante sería volcar la inversión a agregar valor a la producción! Habría que pensar en amar la inversión, pero no cualquier inversión. Hoy está de moda discutir los resultados de la cuenta corriente del balance de pagos. Si toda la inversión viniera exclusivamente a instalar negocios para venderle al mercado interno, tendremos un problema serio a futuro, que siempre terminan resolviéndose por vía del enfriamiento de la economía.

Una gambeta para eludir a Pedro Pou

"Cuando quisimos incursionar en el Banco Provincial de Santa Fe, nos dejaron afuera por una cláusula que, en la práctica, decía que todo aquel que haya cometido algún delito y el Banco Provincia, no podían participar." El titular del Grupo Bapro todavía no le perdona a Pedro Pou, presidente del Banco Central, que como autoridad monetaria le impida al Provincia extender sus operaciones al interior del país. "Así quedó planteada la privatización, y vamos a ver cómo sale", advirtió Rodolfo Frigeri. "Y si no termina bien, podría plantearse una asociación del Santa Fe con el Provincia de Buenos Aires. Si es así, bienvenido", planteó con serenidad, como quien se sienta a ver llegar los acontecimientos.

"Lo primero que definió la nueva conducción del Banco Provincia, cuando asumió, es la intención de expandir la actividad a nivel nacional. A través de todo el grupo, hoy tenemos presencia en todo el país y nadie lo puede impedir. El Banco Central no le permite al Provincia actuar fuera de Capital Federal y Buenos Aires. Parece insólito que mientras nos obligan a competir con los bancos más grandes del mundo, se nos impida operar sobre el resto, que representa el 60 por ciento del PBI", reflexionó.

De todos modos, Frigeri adelantó que el Provincia buscará eludir las trabas del BCRA. "De alguna manera, vamos a estar. Vamos a firmar convenios con bancos provinciales, empezando por el de Córdoba, para ofrecer nuestros servicios bancarios, en forma asociada, en otras jurisdicciones. Yo creo que el fundamentalismo económico embota a la gente. Si uno ama al mercado, no puede seguir con esta limitación", dijo finalmente como un sutil mensaje apuntado al titular del Banco Central.

El Buen Inversor

LA CITY EN ALERTA

Los rumores de la city entretuvieron a los financistas. La misión del FMI advirtió por el riesgo asiático que, junto al enrarecido clima político local, está afectando al mercado.

Por Alfredo Zaiat

La city estaba perdiendo protagonismo. Desde hace un par de meses, no llega a titulares de tapa de los diarios la histeria bursátil. Los financistas se tenían que hacer notar. Y el deporte de los rumores es uno de sus juegos favoritos. Conspiraciones, revanchas, presiones estuvieron presentes en los últimos días en el mercado. La primera bola de nieve apuntaba a la solvencia de un par de bancos, versión que tuvo más impulso con la caída del Patricios. La otra se refería a la ida del ministro Roque Fernández. Esta última, si bien no tomó mucha fuerza, fue el detonador para que los inversores se asustaran un poco.

Los rumores avanzan cuando hay previamente un terreno abonado para que adquieran entidad. La irresponsable política de concentración del Banco Central que, basada en un objetivo meritorio como es el de la solvencia del sistema, es un conjunto de medidas que afectan la situación patrimonial de los bancos pequeños y medianos. Mientras que el control de las entidades, que debería ser la tarea primordial en la búsqueda de mayor solidez, tiene fallas impresionantes. Y ahora, la exigencia del FMI de subir los requisitos de liquidez (porcentaje de los depósitos que los bancos no pueden prestar), que inicialmente impulsaría una suba de la tasa de interés, terminará por afectar en mayor medida la rentabilidad de los bancos del montón. En ese cuadro de situación, todas las entidades están, con sus más y sus menos, bajo sospecha. Ese canibalismo es observado con placer por los bancos líderes.

La renuncia de Roque circuló a una velocidad impresionante entre las mesas de dinero. El jueves pasado, el abandono de Fernández dominó los negocios en el mercado. La estrategia de no confrontar, que sus más estrechos colaboradores explican como la política de paciente búsqueda de consenso para sus ideas es reinterpretada por el resto como de profunda debilidad. En los hechos, Roque no tiene aliados permanentes en un gabinete que está cruzado por el huracán de la re-reelección. Los financistas saben que, por ahora, el único socio firme que tiene el ministro es el FMI.

El arribo de la misión del Fondo no pudo darse en un momento más oportuno para Roque. Entre las variadas advertencias que los técnicos del devaluado organismo internacional han dejado en su camino, una es la que más inquietó a los operadores: todavía hay serios riesgos de una fuerte remezón en el sudeste asiático. Instalar ese fantasma, cuando en la city ya lo habían exorcizado, le sirve a Economía para fortalecerse en su lucha por espacios de poder.

Pero más allá de los intereses que se cruzan en el Gobierno y de los rumores que inundan el mercado, el panorama asiático no es para estar tranquilos. Los financistas que siguen esas plazas temen lo peor: un colapso de la economía japonesa. Si a ese escenario se le suma los ruidos políticos y la debilidad de las cuentas externas, es mejor ir preparándose para unos meses movidos.



TASAS

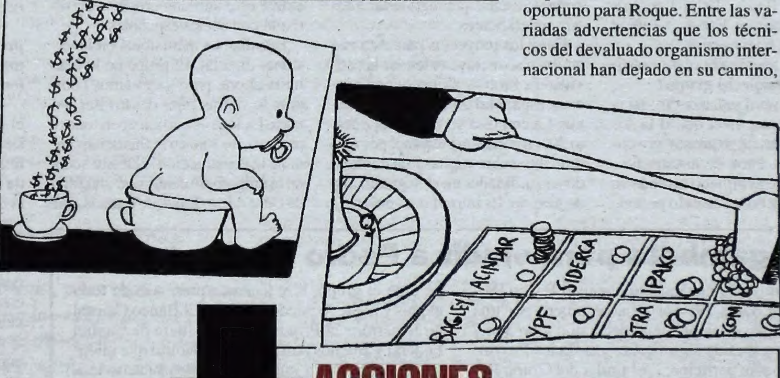
	VIERNES 27/03 en $	VIERNES 27/03 en u$s	VIERNES 03/04 en $	VIERNES 03/04 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6,7	5,8	6,6	5,8
60 días	7,6	6,3	7,2	6,3
Caja de Ahorro	3,1	2,3	3,1	2,3
Call Money	6,4	5,9	5,9	5,4

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Marzo 1997	-0,5
Abril	0,1
Mayo	-0,1
Junio	0,2
Julio	0,2
Agosto	0,2
Septiembre	0,0
Octubre	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,5%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 01/04	14.623
Depósitos al 26/03	
Cuenta Corriente	9.747
Caja de Ahorro	7.755
Plazo Fijo	13.542
	en u$s
Reservas al 01/04	
Oro y dólares	21.602
Títulos Públicos	1.877

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

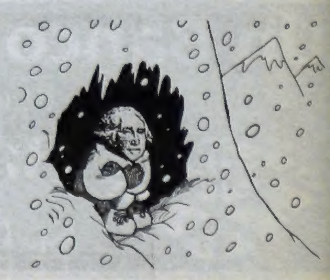
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 27/03	Viernes 03/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2,540	2,460	-3,1	-3,9	3,4
Alpargatas	0,320	0,315	-1,6	-5,4	-25,0
Astra	1,880	1,775	-5,6	-6,6	-1,4
Bansud	9,700	9,200	-5,2	-3,2	-10,7
Central Costanera	3,430	3,350	-2,3	-2,3	28,9
Comercial del Plata	1,290	1,320	2,3	2,3	-16,5
Siderar	4,980	4,700	-5,6	-4,1	10,6
Siderca	2,640	2,520	-4,5	-5,3	-4,2
Banco Francés	9,780	9,800	0,2	-2,0	5,6
Banco Galicia	6,120	5,950	-2,8	-3,4	9,2
Garovaglio	2,450	2,250	-8,2	-6,3	-27,4
Indupa	1,060	1,010	-4,7	-2,9	-15,8
Irsa	3,780	3,600	-4,8	-4,8	-3,2
Molinos	2,420	2,270	-6,2	-6,2	-5,4
Peréz Compac	6,740	6,570	-2,5	-3,0	-8,0
Renault	2,130	1,920	-9,9	-8,6	37,1
Telefónica	3,840	3,730	-2,9	-2,4	-0,5
Telecom	7,300	7,000	-4,1	-4,0	-0,6
YPF	34,050	33,750	-0,9	-0,4	0,9
Indice Merval	710,280	683,950	-3,7	-3,7	-0,5
Indice General	**23.424,900**	**22.888,270**	**-2,3**	**-2,2**	**-0,8**



DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015



ME JUEGO

MARCELO OTERMIN
Gerente Financiero de la AFJP Prorenta

–*¿Cuáles son las perspectivas bursátiles?*

–La Bolsa está más tranquila y ha descendido mucho la volatilidad. Aunque esta semana el índice de acciones líderes Merval bajó levemente por los ruidos que está generando en los mercados la economía de Japón. El panorama bursátil es positivo básicamente porque Argentina tiene una perspectiva de crecimiento económico muy fuerte.

–*¿Qué está pasando con Japón?*

–Este país tiene un problema estructural, de largo plazo, por lo que no es esperable ningún cambio importante por bastante tiempo. Entre 1990 y 1996 creció un 2,2 anual en promedio y el año pasado cayó al 0,7. La Bolsa de Tokio en ese lapso bajó alrededor de un 55 por ciento.

–*¿Qué otros riesgos avizora en el escenario internacional?*

–Brasil es el otro tema importante para los inversores. Sobre todo porque ha empezado a subir su déficit fiscal, que venía con una tendencia descendente. Esto es riesgoso porque sus reservas son bajas. Brasil no estalla por el aire porque tiene una gran stock de activos por privatizaciones que le mejoran los números de los ingresos esperados.

–*¿Considera peligrosa la burbuja en Wall Street?*

–Es preocupante porque no para de subir el Dow Jones, que lleva un aumento de 37 por ciento en los últimos doce meses. La economía sigue muy sólida.

–*¿Qué otro factores está atrasando la recuperación de los papeles?*

–Con la crisis asiática ha tenido un aumento del riesgo país tanto medido en dólares como considerando el riesgo cambiario. Este pasó de 0,5 a 2 por ciento lo que impacta en la Bolsa. Además, pesan los problemas micro de las empresas, en particular la exigencia de aumentar sus capitales ante el gran crecimiento económico. También incide que los indicadores de la Bolsa no reflejan adecuadamente al sector real por lo que tampoco lo hacen con los aumentos del PBI.

–*¿Qué acciones le gustan?*

–Recomiendo las siderúrgicas, el Banco Francés, Telefónica de Argentina, Astra, Comercial del Plata y Minetti.

–*¿Y qué títulos públicos?*

–Los Bocon Proveedores en dólares y en pesos.



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 27/03	Viernes 03/04	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,250	123,000	-1,8	-0,6	4,5
Bocon I en dólares	128,000	127,400	-0,5	0,8	3,9
Bocon II en pesos	104,750	103,000	-1,7	-0,5	4,1
Bocon II en dólares	122,450	121,400	-0,9	1,1	1,0
Bónex en dólares					
Serie 1989	99,600	99,450	-0,2	-0,5	0,9
Serie 1992	97,400	97,250	-0,2	-0,9	1,0
Brady en dólares					
Descuento	87,375	85,500	-2,1	-0,6	2,1
Par	77,125	76,625	-0,6	1,8	4,4
FRB	92,750	91,125	-1,8	-0,6	1,7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Sobre económico

Precio del azúcar por kilogramo

País	Dólares
Japón	2,00
Francia	1,35
Estados Unidos	1,21
China	1,20
Corea	0,86
Uruguay	0,85
Chile	0,73
México	0,68
Argentina	**0,62**
Brasil	0,60
Tailandia	0,48
Bolivia	0,47
Guyana	0,46

Fuente: Centro Azucarero Argentino.



El conflicto azucarero regional

Una relación sin edulcorante

La puja entre las industrias azucareras de Brasil y la Argentina permanece en estado latente. El Centro Azucarero volvió a la carga, quejándose por los subsidios a la producción en el país vecino.

Pese a que la Argentina tiene el privilegio de tener uno de los valores más bajos del mundo para el azúcar a nivel del consumidor, ello no protege por completo al sector de la competencia externa. Uno de los pocos países que se ubica en los escalones inferiores en el ranking de precios es, precisamente, su más peligroso competidor: Brasil.

Un estudio elaborado por el Centro Azucarero Argentino permite enmarcar el litigio que enfrentan ambos socios del Mercosur en medio de una guerra de subsidios encubiertos. El azúcar es uno de los pocos productos que los negociadores del acuerdo regional han dejado bajo un paraguas, por lo cual no posee un arancel externo común y cada país aplica normas de protección de su producción desalentando las importaciones.

La Argentina tiene localizada su producción azucarera en las provincias de Tucumán, Salta y Jujuy. El sector atravesó un severo período de crisis que redujo notablemente el número de ingenios. Los subsistentes, sin embargo, han incorporado tecnología a través de un alto grado de inversión, que les permitió alcanzar un record de producción de 1,65 millones de toneladas en la última zafra, incluso habiendo reducido la superficie cultivada en un 30 por ciento.

Sin embargo, ese marco positivo no resultó suficiente para que el sector aceptase un proceso de integración, a través de un arancel externo común para el Mercosur. Los empresarios del sector se quejan de que en Brasil el Estado interviene en la actividad sucroalcoholera con cupos, cuotas y otros mecanismos de regulación, mientras que en la Argentina la actividad está totalmente desregulada. Brasil, por su parte, niega que el subsidio al uso de la caña en la elaboración de combustible incida sobre el mercado de azúcar aplicada (directa o indirectamente) al consumo humano.

La coincidencia de ambas cancillerías es que el mejor camino para lograr un régimen común es, de momento, no avanzar en el tema. El conflicto generado el año pasado entre intentos cruzados de los Parlamentos de ambos países por imponer represalias logró ser contenido desde los respectivos poderes ejecutivos. Pero la disputa permaneció latente.

Jorge Zorreguieta, titular del Centro Azucarero, expresó sus discrepancias esta semana al presentar el estudio sobre precios y consumo per cápita de la entidad. "No se puede aceptar, seriamente, que si la misma fábrica produce azúcar y alcohol a partir de idéntica materia prima, los subsidios al alcohol no van a influir decisivamente en los costos y en la comercialización del azúcar."

El mantenimiento de un arancel del 15 por ciento a la importación de azúcar brasileña, por el momento, no se reflejó en un conflicto con la industria alimentaria que la utiliza como materia prima. Existe consenso en que su eliminación tendría una incidencia marginal sobre el precio, pero en cambio podría provocar la pérdida de miles de puestos de trabajo y condenar a la agonía, potencialmente, a toda una economía regional.

Dulce bocado

Consumo anual de azúcar per cápita

País	Kilogramos
Brasil	52,0
México	48,7
Chile	44,0
Argentina	**40,0**
Uruguay	40,0
Bolivia	28,3
Hong Kong	25,5
Corea	23,2
China	22,7
Japón	20,8

Fuente: Centro Azucarero Argentino.

ENFOQUE

Por Pablo Batalla *

El núcleo de la política fiscal tiene tres componentes: el sistema previsional, la administración de la deuda y el régimen de coparticipación. En los dos primeros se puede afirmar que se ha avanzado en la correcta decisión. Sin embargo, en los últimos años hemos presenciado una seguidilla de modificaciones a la ley de coparticipación que no han hecho sino transformar una mala ley en un laberinto. Las mismas no hicieron sino hacer más complejo esta ley básica, tanto desde el punto de vista de las instituciones políticas como del arreglo macroeconómico. Estos sucesivos remiendos de una ley que no es buena ni defendible, ni desde el punto de vista académico ni del político deberían cesar y ser reemplazados por un nuevo arreglo normativo.

El Ministerio de Economía ha hecho conocer con algunos años de atraso su borrador de proyecto de ley de coparticipación. Recordemos que la Constitución ponía como fecha límite fines de 1996, pero se sabe que el disparador de esta iniciativa no fue la Carta Magna sino el Memorándum de Entendimiento firmado este año con el FMI. De todas maneras, todos los sectores involucrados están de acuerdo en que es necesario comenzar de una buena vez esta discusión.

El objetivo de la reforma del sistema debería abarcar los aspectos sustantivos del régimen actual basándose, principalmente, en dos aspectos: el de eliminar los erróneos incentivos a gastar de más con recursos recaudados en otra jurisdicción que es la que paga los costos políticos de aumentar los impuestos; y eliminar el componente procíclico de aumento del gasto. Para resolver el primero de los problemas, la solución podría pasar por devolver soberanía tributaria a las provincias o incluir componentes devolutivos en la asignación de la distribución secundaria. Para el segundo de los problemas sería útil explorar la posibilidad de constituir un fondo de estabilización, como tienen Chile y Venezuela, que permita en los años buenos no recalentar la economía y en los malos impulsar el nivel de actividad.

Estas ideas simples, sin embargo, encuentran una gran oposición. No se puede desconocer que existe una coalición firme en el Congreso y en las legislaturas locales a favor del *statu quo*, debido que todos se benefician con el arreglo actual. En otras palabras, toda la clase política comparte objetivos macroeconómicos tales como estabilidad de precios, algún grado de apertura de la economía, inversiones extranjeras; pero todo ese conjunto mira a otro lado ante los problemas causados por la inestabilidad generada por el carácter procíclico del gasto.

Así, ante los problemas mencionados, la propuesta de Economía en el primero de los casos no puede avanzar en un proceso de devolución, porque ello implicaría reconocer que en la Ciudad de Buenos Aires se recauda una tercera parte de los impuestos coparticipados y, por lo tanto, el sistema es mucho más distributivo (desde la Capital hacia las provincias) de lo que se esgrime políticamente. En el caso de un fondo, Economía no hace mención al respecto, como si la volatilidad de los mercados no fuera una señal de alerta.

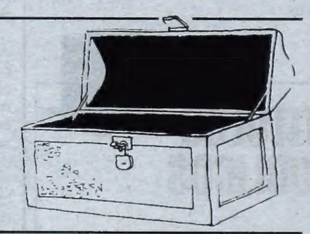
En esto, la Ciudad de Buenos Aires a través de su ministro de Economía Rodríguez Giavarini hizo en la reunión de sus pares provinciales una propuesta superadora. La misma consiste en sentar a la mesa de la discusión a todos los actores a tratar todos los problemas pendientes, esto es: cumplimiento de los pactos fiscales, nuevo régimen y fondos con afectación específica. Los supuestos del consenso parten de que ninguna provincia deberá recibir de un nuevo régimen menos recursos nominales y que todo ordenamiento se efectúe sobre el crecimiento marginal de la recaudación. El tema central que permitirá reconocer un grado de madurez en el arreglo alcanzado es si el mismo incluye o no un fondo de estabilización. Es decir, la preferencia por políticas a largo plazo frente a las de beneficio inmediato con efectos nocivos sobre la marcha de la economía.

En el camino, una idea subsidiaria y que se resiste a morir es la de seguir pensando la coparticipación en términos de distribución de ingresos, esta última debe ser pensada en términos de hogares o personas no de regiones. Si no podemos encontrarnos otra vez en la situación actual en la cual hogares pobres de provincias ricas financian, a través de una mayor carga tributaria al consumo, que familias ricas de provincias pobres no paguen impuestos inmobiliarios en función de su manifestación de riqueza.

Por todo ello se debe volver a recuperar el sentido original del término pacto federal, el cual ha sido en los últimos tiempos algo bastardeado. Por ello se debe recuperar su sentido político histórico. Este es el del acuerdo entre las distintas autonomías y la Nación, detrás de un proyecto que sea viable pero que tenga consenso. La experiencia muestra que de nada sirven pactos firmados de apuro, que luego no se pueden cumplir. El debate recién comienza y una buena solución a este régimen permitirá pensar seriamente en equilibrar, en el largo plazo, las finanzas fiscales en el país.

* *Economista, premio Arcor 1996 por el trabajo "La economía política del federalismo fiscal en la Argentina".*

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

¿Quién? ¿yo?

La Argentina hoy depende del crédito externo. Por lo tanto, tiene que hacer bien los deberes con el sostén de ese crédito: el F.M.I. ¿Qué deberes? Entre otros, tener en orden las cuentas externas. Un país con ingente deuda externa debe generar superávit comercial y la Argentina hace hoy lo contrario. Hay tres formas de abordar una solución, conocidas desde hace dos siglos: mantener la convertibilidad y *modificar la tasa de conversión; suspender la convertibilidad*; o mantener la convertibilidad a igual tasa y *generar una recesión* interna. Inglaterra tuvo esa triple opción en 1797 y eligió la segunda para evitar los graves daños sociales que suponía la tercera. Ellos, con actos, hacen verdad aquello de "lo más valioso que tenemos es el pueblo". Cuidan al suyo. Si están en guerra, pagan a otros para que pongan el pecho, o si envían a su pueblo lo adiestran y pertrechan al máximo posible. Nosotros no. Decimos lo mismo pero hacemos lo contrario. Y elegimos la tercera opción. Pero como sería impolítico rebajar salarios o cesantear, se usan otros caminos que llevan a ese resultado. Si usted es docente, investigador o empleado público, cobra hoy en pesos lo mismo que en 1991, o menos. Además, le han plastificado el sueldo. El colapso del Patricios le mostró que Banelco no le devuelve la plata; meramente lleva la informática de las transacciones. Le dan otra tarjeta similar, pero de otro banco. ¿Cómo reacciona? Primero, retira presurosamente el sueldo del cajero automático, en lugar de dejar un poco, como antes. Con eso, le está quitando algo de liquidez al sistema, lo que equivale a reducir la capacidad multiplicadora de dinero de los bancos. Pero además, como ahora empieza a desconfiar de todo, del efectivo percibido guarda una proporción mayor, es decir, gasta menos. Y lo primero que restringe son sus compras de artículos importados. Atesora, con lo que contrae la circulación de base monetaria. El conjunto de usuarios de tarjetas y el sistema bancario provocan una menor oferta de dinero, su encarecimiento y una tendencia recesiva. Nadie se explica por qué un rojo tan discreto llevó a la suspensión del banco. Pero es sencillo: todo shock económico es como piedra en un estanque. El primer efecto se multiplica y propaga. Un acto recesivo en un rincón se propaga al resto del sistema. Y eso se buscaba. Pero por ese camino, el Gobierno se lava las manos y dice: "yo no fui".

No los voy a defraudar

En la sociedad moderna la transacción que típicamente implica la posibilidad de que el vendedor engañe al comprador, ocultando los defectos de la cosa vendida, es la compraventa de autos usados. "¿Usted le compraría un auto a Fulano?", es la fórmula con que se señala a un presunto defraudador. Pero, como muchas otras profesiones, la de defraudador existe hoy pero no es una invención contemporánea. Lo revelan estas frases escritas en el 44 A.C.: "El vendedor no debe ocultar al comprador nada de cuanto sabe; el vendedor debe manifestar los defectos de lo vendido: en lo demás, conducirse sin engaños". Palabras escritas en clandestinidad, por un político perseguido, que intuye su fin y está afanoso por transmitir las reglas del justo obrar, y entre ellas borrar la mentira en la vida en sociedad. Un año después perecía degollado por la soldadesca. Era un temible orador y regular filósofo: Marco Tulio Cicerón. Sus ideas económicas influyeron en Santo Tomás, David Hume y en nuestro Belgrano, lector de *Los deberes*, de Cicerón. Belgrano concebía a los sectores productivos como eslabones de una cadena, tal como agricultura, industria, comercio. Uno aportaba al otro el material de su actividad, y uno no existía sin el otro. Ese orden, además, reflejaba su dignidad. La más digna, la agricultura: "el arte más soberano del mundo", en coincidencia con Cicerón. El comercio exterior, para Belgrano, *"es el cambio de lo sobrante por lo necesario"*. Entre los resortes que mueven al hombre, Belgrano tomó el interés personal, no de Smith, sino de Cicerón: "El interés es el único móvil del corazón del hombre" y "es cierto que el honor anima a las artes", escribió en su primera *Memoria* (1795). Para no dejar dudas: "El honor y el premio son los dos resortes para que no se adormezca el espíritu de los hombres". La máxima de Cicerón, *honos alit artes* es sacada de la naturaleza y de la historia humana. En una economía de mercado, la actividad económica individual, sólo movida por el interés particular, ¿se concilia con el bien común? La fórmula de Cicerón era "el bien particular de cada uno debe ser el mismo que el de todos" y la de Belgrano: "trabajando cada uno para sí, concurrirá al bien general". Por último, Belgrano, como Cicerón, sostenía que el mayor capital es el humano, y que el valor del mismo aumenta, y con ello su rendimiento a la sociedad, por medio del trabajo y la educación.

BANCO DE DATOS

AFA

La Asociación del Fútbol Argentino facturará en 1999 casi 37 millones de pesos. Este record surge, sobre todo, del nuevo acuerdo con Reebok (Adidas) por 10,5 millones anuales para vestir a la selección nacional durante ocho campañas. La cifra supera los pagos de TyC para televisar en exclusiva, cada temporada, los partidos de primera división.

NEGOCIO REDONDO
(en millones de pesos)

Reebok	10,5
TyC	10,0
Pepsi	4,0
Entradas	3,0
Transferencias	2,0
Coca-Cola	1,4
Cerv.Quilmes	0,5
Ratisalil	0,5
Penalty	0,5
Mastercard	0,5
Otros	4,0

Fuente: Revista Apertura.

PLASTICOS

La industria plástica invirtió más de 700 millones de pesos en máquinas y equipos durante los '90. Según la Cámara de la Industria Plástica el consumo registró en ese lapso un boom que lo ubicó en 29 kilogramos por habitante el año pasado. Las exportaciones, en tanto, alcanzaron en 1997 los 172 millones de dólares, cifra un 547 por ciento superior a la registrada en 1990. En ese marco se desarrollará hasta el 8 de abril la exposición Argenplás'98 en el predio de la Sociedad Rural de Palermo. Este sector comprende unas 3 mil empresas (90 por ciento Pymes), emplea 37 mil trabajadores y factura alrededor de 3500 millones de pesos.

TAMBO

La producción de leche sigue ensanchando sus fronteras. En la provincia de San Luis acaba de habilitarse un tambo para mil animales que producirá inicialmente 25 mil litro diarios. El establecimiento Los Puquios, uno de los más grandes del país, demandó una inversión de 2 millones de pesos. Su propietario Efraín Szuchet prevé su ampliación a 60 mil litros por día en los próximos dos años. La cuenca lechera de San Luis en la década del 60 producía diariamente unos 25 mil litros, y en 1997 rondó sólo los 9 mil.

IDES

El Instituto de Desarrollo Económico y Social iniciará durante abril los cursos de Investigación cualitativa, Indicadores sociales, Fundamentos de análisis económico y Temas de economía del sector público. Los mismos, previstos a partir de los días 20, 21, 22 y 29, respectivamente, están orientados a graduados y estudiantes avanzados en ciencias sociales. Informes e inscripción: Aráoz 2838, teléfono 804-4949.